

**Новости рынка**

**Акции**

Индекс UX завершил пятницу на отметке 647 пунктов, что на 0,9% выше чем неделей ранее. Поддержку рынку оказала новость о том, что Украина близка к завершению очередного пересмотра программы МВФ и, соответственно, получению транша на 1,7 млрд долларов. Среди остальных факторов роста котировок отечественных акций выделим постепенное снижение депозитных ставок в банковской системе, что стимулирует частных трейдеров увеличивать свой портфель ценных бумаг.

В лидерах роста среди акций индексной корзины были бумаги «Азовстали», которые подорожали на 8,3% до 27,3 копеек. Хуже чем у остальных «голубых фишек» была динамика котировок «Укрнафты», цена акций крупнейшей нефтедобывающей компании страны снизилась на 1,3% до 96,7 грн.

По-прежнему в локальном восходящем тренде находятся акции «Райффайзен Банка Аваль» и «Центрэнерго», их котировки за неделю прибавили 3,5% и 2,1% соответственно.

На межбанковском валютном рынке, курс доллара США ушел вниз на 1,2% до 25 гривен 20 копеек. На рынке вновь наблюдается превышение предложения валюты, чем пользуется НБУ для наполнения золотовалютных резервов. В пятницу регулятор купил на аукционе 36 млн долларов, при общей заявке банков на сумму 52 млн долларов.

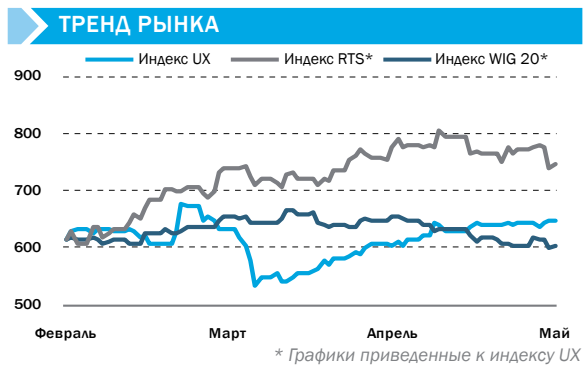
Индекс UX открылся сегодня без видимого движения в ту или иную сторону.

Основные европейские биржевые индикаторы начинают эту неделю на положительной территории на фоне ослабления евро по отношению к доллару США.

**Основные события**

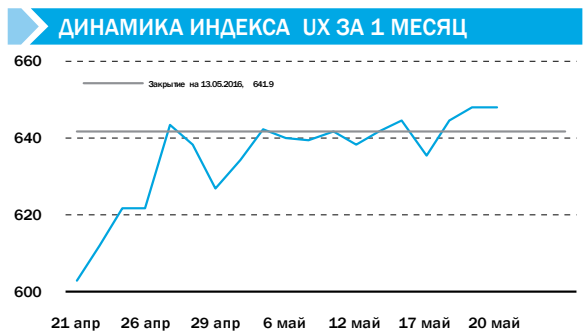
**НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ**

> Миссия МВФ завершила визит в Украину. Согласованы условия для получения транша на 1,7 млрд долл.



**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
UX	647.8	0.9%	7.2%	-5.5%
PTC	893.1	-3.1%	-3.6%	18.0%
WIG20	1806.4	-0.5%	-8.1%	-2.8%
MSCI EM	785.3	-1.4%	-7.9%	-0.8%
S&P 500	2052.3	0.3%	-2.3%	-0.5%



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
EMBI+Global	420.0	0.8%	2.2%	-4.9%
CDS 5Y UKR	1050.0	0.0%	0.0%	0.0%
Украина-19	9.4%	0.6 п.п.	0.0 п.п.	-0.4 п.п.
Украина-27	9.1%	0.3 п.п.	-0.3 п.п.	-0.6 п.п.
MHP-20	10.8%	0.1 п.п.	-1.2 п.п.	-1.3 п.п.
Укрзализныця-21	13.0%	0.0 п.п.	-0.9 п.п.	

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
USD	25.05	-1.8%	-1.5%	4.3%
EUR	28.12	-2.5%	-2.6%	7.0%
RUB	0.38	-3.8%	-2.8%	14.8%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	неделя	месяц	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	174.0	1.8%	4.5%	-4.7%
Сталь, USD/тонна	477.5	0.0%	12.4%	89.1%
Нефть, USD/баррель	48.7	1.9%	11.1%	32.1%
Золото, USD/oz	1252.2	-1.6%	0.2%	18.0%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

**Миссия МВФ завершила визит в Украину. Согласованы условия для получения транша на 1,7 млрд долл.**

Дмитрий Чурин  
d.churin@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

Миссия Международного валютного фонда завершила свой визит в Украину. Стороны согласовали меры, необходимые для пересмотра программы расширенного финансирования, сообщили в Министерстве финансов Украины. «Неуклонное выполнение структурных и институциональных реформ сейчас является критически важным для преобразования недавно достигнутого подъема на стабильный и существенный рост, а непреклонная решимость в борьбе с коррупцией является «лакмусовой бумажкой» способности правительства сохранить широкую внутреннюю и международную поддержку своей политики», - отметил глава миссии МВФ Рон ван Руден.

Для продолжения сотрудничества с Фондом, Украина должна внедрить реформы в энергетическом, финансовом секторе и на государственных предприятиях, рассказал журналистам в четверг представитель МВФ в Украине Жером Ваше. Кроме того, как можно быстрее необходимо проведение пенсионной реформы.

В Минфине ожидают, что заседание Совета директоров МВФ о выделении Украине 1,7 млрд долл. состоится в июне.

**КОММЕНТАРИЙ**

Получение третьего транша по программе МВФ откладывается с октября 2015, при этом то, что Фонд не идет на закрытие утвержденной программы может свидетельствовать о принципиальной политической позиции запада поддержать экономику Украины. Также отметим, что приход транша от МВФ разблокирует получение Украиной финансовой помощи от других партнеров, в частности гарантий на 1,0 млрд долл от США.

Напомним, что одно из критичных условий МВФ о повышении тарифов на газ для населения уже было выполнено. Теперь правительству и парламенту необходимо принять ряд остальных законов, согласованных в рамках сотрудничества с Фондом.

Пока работу Верховной Рады по принятию законов, согласованных с МВФ, сложно назвать эффективной. В четверг депутаты отправили на доработку проект изменений в некоторые законы Украины относительно введения системы автоматизированного ареста средств в гражданском и хозяйственном судопроизводстве.

Кроме законодательных условий, правительству скоро будет необходимо пересматривать бюджет 2016, который был основан на росте ВВП на 2% и среднегодовом курсе доллара 24,1 грн.

На наш взгляд, важным является то, что представители МВФ в очередной раз акцентировали внимание на реформировании крупных государственных предприятий. Инвестиционное сообщество пристально следит за процессом приватизации «Центрэнерго» и «ОПЗ». Прозрачная продажа государственного пакета акций данных предприятий может стать индикатором того, способно ли правительство создать нормальный инвестиционный климат в стране.

Ранее в правительстве заявляли, что оценочная стоимость «Центрэнерго» составляет как минимум 200 млн долл, что в пересчете на одну акцию 12,85 грн.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, за акцию	Целевая цена, за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Агросектор</b>						
Кернел	KER	51.5	68.29	33%	Покупать	Менеджмент ожидает операционные показатели в 2016 финансовом году на уровне или выше показателей 2015ФГ.
МХП	MHPC	9.9	8.73	-12%	Покупать	МХП планирует нарастить мощности на 110 тыс т курятины до конца 2017 года после роста на 220 тыс т на начало 2015 года на фоне благоприятного спроса как на внутреннем так и внешних рынках.
Астарта	AST	42.0	45.0	7%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	0.9	nm	nm	Пересмотр	Девальвация гривны и потеря бизнеса на Донбассе стали следствием первого в истории компании убытка за результатами 2014 года. Улучшений в 2015 не ожидается.
Овостар	OVO	98.5	140.7	43%	Держать	Компания намерена нарастить мощности по производству яиц до 2.1 млрд шт до 2017, что в 3 раза больше по сравнению с выпуском в 2012. Основным недостатком акции является ее низкая ликвидность.
<b>Железная Руда</b>						
Ferrexpo	FXPO	31.3	26.0	-17%	Продавать	Проблема стагнации цен на базовую руду и снижения премии на железорудные окатыши усугубляется заморозкой 174 млн дол кеша в аффилированном банке «Финансы и Кредит» в сентябре 2015 года.
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.27	U/R	--	Продавать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты, в связи с тем, что восстановление спроса на сталь на мировых рынках происходит медленными темпами
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	0.87	U/R	--	Приостан.	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Мотор Сич	MSICH	1990	5250	164%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится до 35%, а чистая маржа составит 28%.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.15	0.24	60%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	2.5	U/R	--	Пересмотр	Мы считаем, что Regal Petroleum достигнет добычи газа на уровне 2,8 тыс воерд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$60 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	22.0	U/R	--	Пересмотр	Начало добычи газа на российских месторождениях увеличит производственные показатели компании.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	14.0	U/R	--	Пересмотр	Старобешевская ТЭС предприятия может быть захвачена боевиками ДНР.
Центрэнерго	CEEN	6.91	15.00	117%	Покупать	Компания рано или поздно должна будет привлечь стратегического инвестора.
<b>Банки</b>						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.24	204%	Покупать	Вхождение ЕБРР в капитал «Райффайзен Банка Аваль» является подтверждением сильных позиций банка на рынке Украины, а также уверенностью в наличии долгосрочной стратегии банка по наращиванию доли рынка.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Цена, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.	неделя	месяц	3 месяца	с 1 янв.
Индекс УБ	UX	647.81	1043.87	525.66	0.9%	7.2%	2.3%	-5.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.007	0.017	0.004	13.1%	25.5%	-46.1%	-37.8%	12.2%	18.3%	-48.3%	-32.3%
Азовсталь	AZST	0.273	0.853	0.185	8.3%	29.4%	-7.5%	-31.8%	7.4%	22.2%	-9.7%	-26.2%
Енакиевский метзавод	ENMZ	9.60	18.39	5.00	17.8%	21.1%	-23.4%	-31.4%	16.9%	13.9%	-25.6%	-25.9%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	0.87	1.60	0.60	0.9%	4.6%	-23.3%	-21.0%	0.0%	-2.6%	-25.5%	-15.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.130	0.360	0.064	0.0%	-7.1%	-38.1%	-43.5%	-0.9%	-14.3%	-40.3%	-37.9%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	3.75	n/a	n/a	0.0%	50.0%	-6.3%	-12.0%	-0.9%	42.8%	-8.5%	-6.4%
Феггехро (в GBp)	FXPO	31.25	79.50	14.00	-5.3%	-4.6%	52.4%	45.3%	0.9%	-6.2%	-11.7%	50.9%
Северный ГОК	SGOK	3.60	8.09	2.20	-2.7%	20.0%	2.9%	-32.0%	-3.6%	12.8%	0.6%	-26.5%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	0.120	n/a	n/a	0.0%	-78.2%	-40.0%	-47.8%	-0.9%	-85.3%	-42.3%	-42.3%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.090	0.270	0.029	80.0%	50.0%	-25.0%	-50.0%	79.1%	42.8%	-27.3%	-44.5%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	5.79	11.39	3.75	11.6%	18.9%	-29.9%	-26.8%	10.6%	11.7%	-32.2%	-21.3%
Лугансктепловоз	LTPL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Мотор Сич	MSICH	1990	2817	1663	0.4%	-4.0%	11.1%	0.6%	-0.6%	-11.2%	8.9%	6.1%
Турбоатом	TATM	7.50	n/a	n/a	-16.2%	-4.5%	25.0%	66.7%	-17.1%	-11.6%	22.7%	72.2%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.122	0.180	0.091	-11.6%	-4.3%	-27.4%	1.7%	-12.5%	-11.5%	-29.6%	7.2%
<b>Нефть и Газ</b>												
Regal Petroleum (в GBp)	RPT	2.45	6.50	1.75	5.4%	-2.0%	-18.3%	-34.7%	30.7%	4.5%	-9.2%	-29.1%
JKX Oil&Gas (в GBp)	JKX	22.25	30.75	15.50	6.0%	6.0%	-11.0%	-18.3%	4.8%	5.0%	-1.2%	-12.8%
Укрнафта	UNAF	96.7	299.7	70.5	-1.3%	-0.7%	-35.1%	-45.4%	-2.3%	-7.9%	-37.4%	-39.8%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	6.91	7.99	4.12	2.1%	13.9%	52.9%	51.4%	1.2%	6.7%	50.6%	56.9%
Донбассэнерго	DOEN	13.98	23.49	9.04	-2.8%	16.5%	-5.1%	-11.3%	-3.7%	9.3%	-7.3%	-5.7%
Западэнерго	ZAEN	48.00	170.00	31.00	0.0%	4.3%	-36.0%	-42.9%	-0.9%	-2.8%	-38.3%	-37.3%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в PLN)	AGT	1.14	1.40	0.80	-2.6%	-10.9%	17.5%	12.9%	-0.8%	-3.5%	-18.1%	18.4%
Астарта (в PLN)	AST	42.00	49.00	24.39	-3.2%	-6.7%	44.8%	21.7%	-3.3%	-4.1%	-13.8%	27.3%
Авангард (в USD)	AVGR	0.91	2.70	0.23	-2.2%	-9.0%	21.3%	-27.2%	2.3%	-3.1%	-16.2%	-21.7%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	7.14	7.26	4.38	0.6%	2.0%	15.2%	19.6%	2.1%	-0.4%	-5.2%	25.1%
Кернел (в PLN)	KER	51.50	57.48	36.75	-0.5%	-1.7%	7.3%	7.1%	-2.4%	-1.4%	-8.8%	12.6%
Мрия (в EUR)	MAYA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
МХП (в USD)	MHPC	9.94	11.90	7.10	8.6%	15.4%	30.8%	6.9%	1.8%	7.7%	8.3%	12.4%
Милкиленд (в PLN)	MLK	1.67	2.37	0.89	-4.0%	-15.7%	18.4%	17.6%	1.3%	-4.9%	-22.8%	23.2%
Овостар (в PLN)	OVO	98.50	98.50	75.00	2.4%	3.8%	8.2%	8.8%	0.1%	1.5%	-3.4%	14.4%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	1.83	n/a	n/a	0.0%	4.6%	-54.3%	-69.2%	-0.9%	-2.6%	-56.5%	-63.7%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	0.079	0.096	0.059	3.5%	16.7%	11.7%	4.9%	2.6%	9.5%	9.5%	10.5%
Укрсоцбанк	USCB	0.067	0.145	0.060	-3.6%	-2.2%	-19.3%	-32.2%	-4.5%	-9.4%	-21.5%	-26.6%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в валюте листинга

**ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, \$ МЛН**

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E
<b>Сталь</b>																
Алчевский меткомбинат	ALMK	1254	527	477	248	-50	-50	19.7%	-9.6%	-10.5%	-1,700	-1,076	-388	-135.6%	-204.2%	-81.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	916	642	482	6	18	12	0.6%	2.8%	2.4%	-33	-37	-38	-3.6%	-5.7%	-8.0%
Азовсталь	AZST	1885	1157	868	183	70	41	9.7%	6.0%	4.7%	77	-84	-37	4.1%	-7.3%	-4.3%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	533	294	238	-60	49	28	-11.3%	16.8%	11.8%	-67	14	6	-12.5%	4.9%	2.3%
Ясиновский КХЗ	YASK	162	83	66	-12	-9	-10	-7.3%	-10.6%	-14.6%	-19	-11	-10	-11.5%	-13.9%	-15.7%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	523	307	223	261	164	118	49.9%	53.5%	53.0%	64	-1	-7	12.3%	-0.4%	нег.
Северный ГОК	SGOK	1048	615	447	571	251	140	54.5%	40.8%	31.3%	129	-2	-15	12.3%	-0.4%	нег.
Ferrexpo	FXPO	1388	961	806	496	313	234	35.8%	32.6%	29.0%	184	31	151	13.2%	3.3%	18.7%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	193	92	75	43	18	12	22.6%	19.3%	15.8%	23	2	1	11.7%	2.0%	1.1%
<b>Вагоностроение</b>																
Крюковский вагон. завод	KVBZ	179	41	68	-17	-15	-3	-9.3%	-37.1%	-5.0%	-22	-19	-4	-12.3%	-46.3%	-5.9%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Турбоатом	TATM	164	128	104	73	87	35	44.6%	67.9%	34.0%	53	75	29	32.4%	58.3%	28.0%
Мотор Сич	MSICH	879	697	693	342	237	191	38.9%	33.9%	27.5%	129	168	75	14.7%	24.2%	10.8%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2324	1327	928	380	7	116	16.4%	0.5%	12.5%	105	-225	32	4.5%	-17.0%	3.4%
JKX Oil&Gas	JKX	146	89	80	46	17	29	31.5%	19.1%	36.3%	-80	-82	-20	нег.	-92.1%	нег.
<b>Энергоснабжение</b>																
Центранерго	CEEN	630	315	353	26	13	31	4.1%	4.2%	8.8%	6	3	21	0.9%	1.0%	5.9%
Донбассэнерго	DOEN	458	190	178	20	-12	6	4.4%	-6.5%	3.5%	8	-16	2	1.8%	-8.5%	1.2%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	1379	1,183	1,305	510	459	404	37.0%	38.8%	30.9%	-412	-126	48	-29.9%	-10.6%	3.6%
Кернел	KER	2393	2,330	2,215	223	397	401	9.3%	17.0%	18.1%	-107	101	208	-4.5%	4.3%	9.4%
Астарта	AST	468	349	327	159	144	108	34.0%	41.4%	32.9%	-90	18	74	-19.3%	5.1%	22.7%
Авангард	AVGR	420	230	274	129	-69	49	30.9%	-69	49	-27	-158	6	-6.4%	49	49
Овостар	OVO	75	76	96	29	35	49	38.9%	35	49	26	32	44	34.5%	49	49
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	2869	1958	2128	390	261	282	327	216	208	-87	-66	48	-22.2%	-25.3%	17.0%
Укрсоцбанк	USCB	2730	1833	1976	518	333	278	150	86	77	-42	-415	-50	-8.0%	-124.4%	-17.9%

Источник: EAVEX Research

**РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E	2014	2015E	2016E		
<b>Сталь</b>																		
Алчевский меткомбинат	ALMK	7	3.9%	0	2,622	нег.	нег.	нег.	10.6	нег.	нег.	2.1	5.0	5.5	678	632	614	\$/tonne
Енакиевский метзавод	ENMZ	4	8.8%	0	218	нег.	нег.	нег.	>30	12.3	18.9	0.2	0.3	0.5	80	76	74	\$/tonne
Азовсталь	AZST	46	3.0%	1	9	0.6	нег.	нег.	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	2	2	\$/tonne
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	7	6.8%	0	5	нег.	0.5	1.2	нег.	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	2	1	1	\$/tonne
Ясиновский КХЗ	YASK	1	9.0%	0	1	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	neg	neg	neg	\$/tonne
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	175	0.3%	0	174	2.7	нег.	нег.	0.7	1.1	1.5	0.3	0.6	0.8				
Северный ГОК	SGOK	331	0.4%	1	325	2.6	нег.	нег.	0.6	1.3	2.3	0.3	0.5	0.7				
Фергехро	FXPO	266	24.0%	64	1,134	1.4	8.4	1.8	2.3	3.6	4.9	0.8	1.2	1.4				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьковский трубный завод	HRTR	9	2.0%	0	55	0.4	5.1	11.2	1.3	3.1	4.7	0.3	0.6	0.7	87	145	138	\$/tonne
<b>Вагоностроение</b>																		
Крюковский вагон. завод	KVBZ	27	5.0%	1	21	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	0.1	0.5	0.3				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Турбоатом	TATM	59	5.8%	н/д	н/д	1.1	0.8	2.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д				
Мотор Сич	MSICH	165	24.0%	40	177	1.3	1.0	2.2	0.5	0.7	0.9	0.2	0.3	0.3				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	209	3.0%	6	202	2.0	нег.	6.5	0.5	27.8	1.7	0.1	0.2	0.2	н/д	н/д	н/д	\$/boe
JKX Oil&Gas	JKX	55	50.4%	28	164	нег.	нег.	нег.	3.6	9.7	5.7	1.1	1.9	2.0	30	22	н/д	\$/boe
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	102	21.7%	22	114	17.3	>30	4.9	4.4	8.7	3.7	0.2	0.4	0.3	7	8	10	\$/MWh
Донбассэнерго	DOEN	13	14.2%	2	27	1.6	нег.	6.4	1.3	нег.	4.3	0.1	0.1	0.1	3	3	3	\$/MWh
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1050	34.1%	358	2,270	нег.	нег.	22.1	4.5	5.0	5.6	1.6	1.9	1.7	н/д	н/д	н/д	\$/tonne
Кернел	KER	1025	61.8%	633	1,486	нег.	10.2	4.9	6.7	3.7	3.7	0.6	0.6	0.7				
Астарта	AST	262	37.0%	97	416	нег.	14.8	3.5	2.6	2.9	3.9	0.9	1.2	1.3	2107	1283	1066	\$/tonne
Авангард	AVGR	58	22.5%	13	356	нег.	нег.	9.3	2.7	нег.	7.2	0.8	1.5	1.3	80	61	58	\$/mneg.
Овостар	OVO	148	25.0%	37	153	5.7	4.6	3.4	5.2	4.4	3.1	2.0	2.0	1.6				
<b>Банки</b>																		
						P/E			P/Book			P/Assets						
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	194	1.8%	3		нег.	нег.	4.0	0.5	0.7	0.7	0.07	0.10	0.09				
Укрсоцбанк	USCB	207	0.2%	0		нег.	нег.	нег.	0.5	0.6	0.7	0.12	0.17	0.16				

Источник: EAVEX Capital

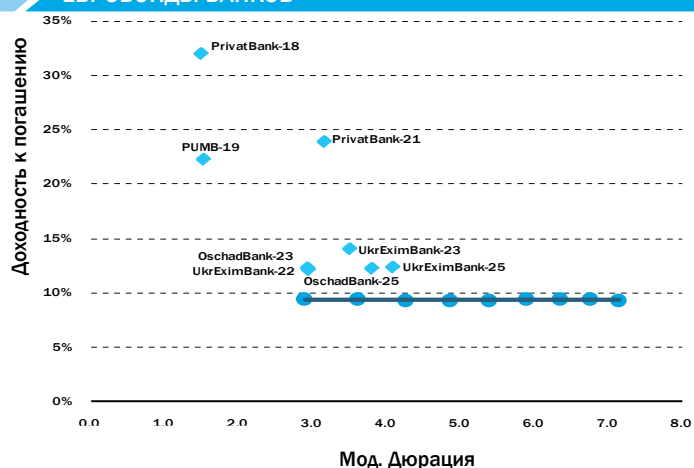
## ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Ukraine, 2019	95.0	95.8	9.6%	9.3%	1.9%	2.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2019	1155	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2020	93.9	94.7	9.5%	9.3%	1.9%	3.5	7.75%	2 раза в год	01.09.2020	1531	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2021	93.5	94.3	9.3%	9.1%	2.5%	4.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2021	1378	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2022	92.8	93.5	9.3%	9.1%	2.8%	4.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2022	1355	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2023	92.3	93.0	9.2%	9.1%	3.3%	5.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2023	1330	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2024	91.8	92.5	9.2%	9.1%	3.7%	5.8	7.75%	2 раза в год	01.09.2024	1315	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2025	91.3	92.0	9.2%	9.0%	3.7%	6.3	7.75%	2 раза в год	01.09.2025	1306	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2026	91.0	91.8	9.1%	9.0%	4.3%	6.7	7.75%	2 раза в год	01.09.2026	1295	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, 2027	90.5	91.3	9.1%	9.0%	4.3%	7.1	7.75%	2 раза в год	01.09.2027	1286	Сaa3/В-/CCC
Ukraine, GDP-LINKED	30.5	31.0	n/a	n/a	-24.5%	n/a	n/a	n/a	31.05.2040	2916	/В-/
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2019	10.0	12.0	n/a	n/a	-4.3%	1.1	8.00%	2 раза в год	14.07.2019	50	//
МХП, 2020	91.6	92.7	11.0%	10.6%	5.5%	3.1	8.25%	2 раза в год	02.04.2020	750	/В-/CCC
Авангард, 2018	25.0	30.0	84.5%	73.2%	-46.1%	1.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2018	206	//
Укрлэндфарминг, 2018	30.0	32.0	102.1%	96.2%	-38.0%	1.0	10.88%	2 раза в год	26.03.2018	500	/СС/
Мрия, 2016			n/a	n/a			10.95%	2 раза в год	30.03.2016	72	IN DEFAULT
Мрия, 2018	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0.7	9.45%	2 раза в год	19.04.2018	400	IN DEFAULT
ДТЭК, 2018	52.0	56.0	57.3%	51.5%	30.1%	n/a	10.375%	2 раза в год	28.03.2018	160	Са//С
ДТЭК, 2018	52.0	54.0	52.2%	49.4%	19.1%	1.4	7.88%	2 раза в год	04.04.2018	750	Са//С
Метинвест, 2016	66.6	68.6	n/a	n/a	19.2%	n/a	10.25%	2 раза в год	31.01.2016	85	Са//С
Метинвест, 2017	67.2	68.3			49.4%		10.50%	2 раза в год	28.11.2017	290	Сaa3//С
Метинвест, 2018	66.7	68.7			52.1%		8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	Сaa3//С
Ferrexpo, 2019	79.6	81.7	20.0%	18.9%	47.5%	2.5	10.375%	2 раза в год	07.04.2019	186	Сaa3/СС/СС
Ferrexpo, 2019	66.7	68.7			40.9%		10.375%	2 раза в год	07.04.2019	161	Сaa3/СС/СС
Укрзализныця, 2021	90.5	91.9	12.3%	12.0%		2.9	9.88%	2 раза в год	15.09.2021	500	/СС+/СС
Интерпайп, 2017	25.0	35.0	179.8%	128.1%	0.0%	0.7	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	IN DEFAULT
JKX Oil&Gas, 2018	66.0	72.3	45.2%	38.5%	n/a	0.5	8.00%	2 раза в год	19.02.2018	40	//
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2019	0.6	2.5	n/a	n/a	-83.2%	0.5	9.25%	2 раза в год	25.01.2019	100	IN DEFAULT
ПУМБ, 2018	78.2	82.1	22.3%	20.0%	8.1%	1.4	11.00%	4 раза в год	31.12.2018	252	//
Надра Банк, 2018	1.6	11.0	n/a	n/a	-13.6%	n/a	6.25%	1 раз в год	31.07.2018	60	IN DEFAULT
Приватбанк, 2018-2	80.5	82.0	25.3%	24.0%	6.9%	n/a	10.25%	2 раза в год	23.01.2018	200	Сау//СС
Приватбанк, 2021	64.5	66.5	23.9%	23.0%	-2.2%	3.1	11.00%	2 раза в год	09.02.2021	220	Сау//СС
Приватбанк, 2018	72.0	77.0	33.0%	28.2%	9.5%	1.4	10.88%	2 раза в год	28.02.2018	175	Сау//СС
Укрэксимбанк, 2022	92.4	93.3	11.4%	11.2%	3.6%	n/a	9.625%	2 раза в год	27.04.2022	750	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2023	75.2	77.5	13.7%	13.1%	3.0%	n/a	7.51%	2 раза в год	09.02.2023	125	Сaa3//ССС
Укрэксимбанк, 2025	90.1	90.8	11.6%	11.4%	3.6%	4.0	9.75%	2 раза в год	22.01.2025	600	Сaa3//ССС
VAB Банк, 2019	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	9.00%	4 раза в год	14.06.2019	88	IN DEFAULT
Ощадбанк, 2023	90.9	92.0	11.3%	11.1%	2.7%	n/a	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	Сaa3//ССС
Ощадбанк, 2025	89.9	90.8	11.5%	11.3%	3.0%	3.7	8.88%	2 раза в год	20.03.2018	500	Сaa3//ССС
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2015	78.6	81.1	n/a	n/a	-4.4%	n/a	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	101	IN DEFAULT

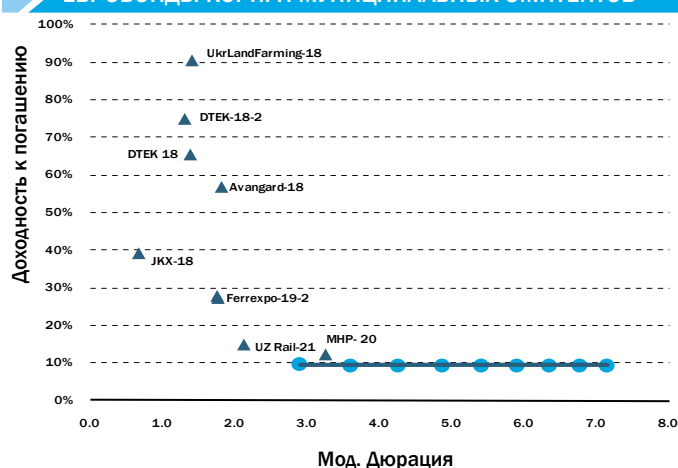
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

### ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



### ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЭМИТЕНТОВ



## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
<b>ОВГЗ номинированные в УАН</b>									
UA4000142665			19.50%	18.50%	n/a	14.30%	2 раза в год	24.05.2017	n/a
<b>НДС облигации</b>									
UA4000185151	n/a	n/a	19.50%	18.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	08.07.2019	3,577
UA4000185557	n/a	n/a	19.50%	18.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	22.07.2019	2,171
UA4000186159	n/a	n/a	19.50%	18.50%	1.9	9.50%	2 раза в год	20.08.2019	955

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital



## Eavex Capital

Украина, г.Киев 01021  
Кловский спуск, 7  
БЦ "Carnegie Center"  
16 этаж

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

### ТРЕЙДИНГ

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

**Брокер**

e.klymchuk@eavex.com.ua

### АНАЛИТИКА

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части. Лицензия НКЦБФР от 06.10.2015

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2016 Eavex Capital